

Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund

Maggio 2020

Documento con finalità promozionali
Destinato esclusivamente a investitori professionali

Gestori del fondo: Luke Newman e Ben Wallace

Contesto macroeconomico

In maggio è proseguito il rally dei mercati azionari, sostenuto dal continuo calo del numero di nuovi casi di Covid-19 e dall'allentamento delle misure di lockdown nella maggior parte dei Paesi.

Attività e performance del fondo

Nel corso del mese i settori growth hanno perso slancio al contrario delle aree cicliche più orientate alla ripresa; tali sviluppi hanno sostenuto diverse posizioni tattiche assunte per proteggere il portafoglio nell'eventualità di un simile scenario. Per quanto riguarda la componente core, le posizioni di lunga data in Visa e Orsted hanno riportato performance particolarmente brillanti; Orsted (operatore di parchi eolici offshore) ha raggiunto nuovi massimi poiché il piano di crescita procede come previsto e i nuovi stimoli governativi rivolti ai progetti infrastrutturali e alle energie rinnovabili hanno sostenuto il titolo.

Anche le posizioni lunghe nelle costruzioni e nella finanza hanno fatto segnare un rally, in quanto i fattori value hanno assunto maggiore rilevanza verso fine mese; ad esempio, il fornitore di materiali per l'edilizia CRH ha offerto un solido contributo in seguito al rassicurante aggiornamento sull'attività. Siamo stati favoriti anche dall'esposizione alle compagnie assicurative del ramo non vita, come Lancashire Holdings, in quanto la netta flessione del settore dovrebbe sostenere le società con una buona capitalizzazione in grado di offrire polizze a prezzi più contenuti e quindi di guadagnare quote di mercato. Per le stesse ragioni abbiamo partecipato ai collocamenti azionari delle compagnie assicurative Hiscox e Beazley: i progressi in termini di capitalizzazione potrebbero favorire la sottoscrizione di nuove polizze in un contesto di tassi sempre più difficile.

Sempre sul versante long, Bellway (costruttore di case) ha frenato il portafoglio a causa dei rinnovati timori sulla Brexit. Dopo aver incontrato il management della società, che ha confermato un fatturato superiore allo stesso periodo del 2019 in assenza di cali percepibili dei prezzi, abbiamo deciso di continuare a detenere il titolo. Anche la posizione lunga in Land Securities, assunta a fini di copertura dell'assetto complessivamente corto sui REIT, ha eroso la performance alla luce del continuo calo della domanda di negozi e uffici, della riduzione degli affitti e dell'eccessivo indebitamento di alcuni operatori.

Il fondo è ancora molto attivo nel processo di ricapitalizzazione sia nella componente long che in quella short e siamo in contatto con le società e i loro consulenti, che al momento valutano se raccogliere nuovi capitali per rinsaldare i bilanci e sostenere la crescita futura. Il mercato delle IPO ha riaperto prima del previsto per le società con business model interessanti che in genere dispongono di una piattaforma tecnologica ben investita in grado di superare la crisi e prosperare nel mondo post Covid-19. Un esempio calzante è la quotazione in borsa di JDE Peet's (caffè), a cui abbiamo partecipato, e prevediamo che altre società private seguiranno lo stesso percorso nei prossimi mesi.

Prospettive/strategia

Da fine marzo, i mercati azionari hanno ignorato il rischio di una seconda ondata di contagi e l'ulteriore deterioramento delle relazioni tra USA e Cina. Tuttavia manteniamo un approccio prudente, alla luce dei dubbi sull'efficacia del vaccino e della volatilità del contesto geopolitico. Perché il rally prosegua, a nostro avviso saranno necessari ulteriori segnali di ripresa economica sostenuta e la volontà di aziende e consumatori a tornare ai livelli di attività e spesa del periodo precedente alla pandemia. Abbiamo bilanciato le posizioni lunghe di nuova apertura e incrementato quelle esistenti nelle società che dovrebbero uscire dal lockdown con un posizionamento competitivo migliore rispetto ai concorrenti con posizioni corte in aziende che sembrano scontare interamente le speranze di ripresa oppure, a seguito di colloqui con il management, presentano a nostro avviso una guidance su ricavi, profitti e margini troppo ottimistica rispetto al contesto mutato in cui si trovano a operare. In particolare molte società attive nell'area dei consumi dovranno adottare modelli operativi con un'intensità di capitale maggiore, in quanto strutture, uffici e sedi operative dovranno essere riconfigurati per garantire un ambiente sicuro a dipendenti e consumatori, con possibili effetti negativi su generazione di cash flow e rendimenti futuri.

Fonte: Janus Henderson Investors, al 31 maggio 2020.

Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund

Información del fondo

Indice	UK Base Interest Rate
Morningstar	Europe OE Alt - Long/Short Equity - UK
Obiettivo	Il Fondo si prefigge di generare un rendimento (assoluto) positivo in qualsiasi periodo di 12 mesi, a prescindere dalle condizioni di mercato. Non si garantisce un rendimento positivo nel periodo specificato, o in qualsiasi altro periodo e, in particolare nel breve termine, il Fondo potrebbe incorrere in periodi di rendimenti negativi. Di conseguenza, il vostro capitale è a rischio.
Rendimento target	Sovraperformare il tasso di base della Banca d'Inghilterra, al netto delle spese, in qualsiasi periodo di 3 anni.

Performance %	R£ (Netta)	Indice
1 mese	0,1	0,0
Da inizio anno	0,5	0,2
1 anno	2,8	0,6
3 anni (annualizzato)	0,5	0,6
5 anni (annualizzato)	1,5	0,5
10 anni (annualizzato)	4,0	0,5
Dal lancio (su base annualizzata)	3,8	0,5

Fonte: al 31 maggio 2020. © 2020 Morningstar. Tutti i diritti riservati, il rendimento è con reddito lordo reinvestito.

Performance annuale separata %	R£ (Netta)	Indice
31 mar 2019 al 31 mar 2020	1,2	0,7
31 mar 2018 al 31 mar 2019	0,0	0,7
31 mar 2017 al 31 mar 2018	0,4	0,4
31 mar 2016 al 31 mar 2017	1,6	0,3
31 mar 2015 al 31 mar 2016	5,0	0,5

Fonte: al 31 marzo 2020. © 2020 Morningstar. Tutti i diritti riservati, il rendimento è con reddito lordo reinvestito. I dati di performance possono variare in conseguenza del fatto che le informazioni sui dividendi finali vengono ricevute dopo la fine del trimestre.

Fonte dei rendimenti target (dove applicabile) - Janus Henderson. Dove sono indicati i quartili, il 1° quartile significa che la classe di azioni è classificata nel primo 25% delle classi di azioni del suo settore.

I dati relativi all'obiettivo di performance/performance verranno riportati unicamente laddove siano rilevanti per la data di lancio della classe di azioni e per il periodo di tempo target annualizzato.

La performance target viene perseguita nell'arco di uno specifico periodo di tempo su base annualizzata. A tale riguardo, si raccomanda di consultare l'obiettivo del fondo.

Note riguardo alle informazioni qui riportate: (1) sono proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti; (2) non ne è consentita la riproduzione né la distribuzione; e (3) non se ne garantisce l'accuratezza, l'eshaustività né l'aggiornamento. Morningstar e i suoi fornitori di contenuti declinano ogni responsabilità per eventuali danni o perdite derivanti dall'uso delle suddette informazioni.

Le performance passate non costituiscono un'indicazione dei risultati futuri. Il valore di un investimento e il reddito derivante dallo stesso possono aumentare o diminuire ed è possibile che non si riesca a recuperare l'importo iniziale investito.

Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund

Per ulteriori informazioni sul fondo lussemburghese Janus Henderson, vi invitiamo a rivolgervi all'ufficio commerciale locale o a visitare il nostro sito: www.janushenderson.com

Benelux

Janus Henderson Investors
Tel: +31 20 675 0146
Fax: +31 20 675 7197
Email: info.nederlands@janushenderson.com

Francia/Monaco

Janus Henderson Investors
Tel: +33 1 53 05 41 30
Fax: +33 1 44 51 94 22
Email: info.europe.francoophone@janushenderson.com

Germania/Austria

Janus Henderson Investors
Tel: +49 69 86 003 0
Fax: +49 69 86 003 355
Email: info.germany@janushenderson.com

Dubai

Janus Henderson Investors
Tel: +9714 401 9565
Fax: +9714 401 9564
Email: JanusHenderson-MEACA@janushenderson.com

Hong Kong

Janus Henderson Investors
Tel: +852 2905 5188
Fax: +852 2905 5138
Email: marketing.asia@janushenderson.com

Italia

Janus Henderson Investors
Tel: +39 02 72 14 731
Fax: +39 02 72 14 7350
Email: info.italy@janushenderson.com

America Latina

Janus Henderson Investors
Tel: +44 20 7818 6458
Fax: +44 20 7818 7458
Email: sales.support@janushenderson.com

Nordici

Janus Henderson Investors
United Kingdom
Tel: +44 20 7818 4397
Fax: +44 20 7818 1819
Email: sales.support@janushenderson.com

Singapore

Janus Henderson Investors
Tel: +65 6836 3900
Fax: +65 6221 0039
Email: marketing.asia@janushenderson.com

Spagna/Portogallo/Andorra

Janus Henderson Investors
Tel: +34 91 562 6172
Fax: +34 91 564 6225
Email: info.iberia@janushenderson.com

Svizzera

Janus Henderson Investors
Tel: +41 43 888 62 62 (Zurich office)
Tel: +41 22 819 19 91 (Geneva office)
Email: info.switzerland@janushenderson.com

Regno Unito

Janus Henderson Investors
Tel: +44 20 7818 1818
Fax: +44 20 7818 1819
Email: sales.support@janushenderson.com

Informazione importante

Questo documento è destinato esclusivamente agli investitori professionali e non al pubblico generico.

Cualquier solicitud de inversión será realizada únicamente sobre la base de la información contenida en el folleto del Fondo (que incluye toda la documentación relevante), el cual contendrá las restricciones a la inversión. Este documento pretende ser exclusivamente un resumen y, antes de invertir, los inversores potenciales deberán leer el documento de datos fundamentales para el inversor y el folleto del Fondo. Ninguna información contenida en este documento debe interpretarse como un consejo de inversión. Este documento no es una recomendación para vender o adquirir ninguna inversión. No forma parte de ningún contrato para la venta o adquisición de ninguna inversión. Las rentabilidades pasadas no son promesa o garantía de rentabilidades futuras. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y gastos originados en la emisión y reembolso de las participaciones. El valor de las inversiones y las rentas que puedan aportar puede disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad que invirtieron en un principio. Las ventajas fiscales y desgravaciones dependen de las circunstancias particulares del inversor y pueden estar sujetas a cambios si se producen modificaciones en dichas circunstancias o en las leyes. Si invierte a través de terceros, le recomendamos que les consulte directamente, ya que las comisiones, las rentabilidades y las condiciones pueden diferir de manera sustancial. El Fondo es un organismo de inversión colectiva reconocido a efectos de promoción en el Reino Unido. Se advierte a los inversores potenciales del Reino Unido que la totalidad o la mayoría de las salvaguardas otorgadas por el sistema reglamentario británico no serán de aplicación a una inversión en el Fondo y que no se recibirá compensación alguna en virtud del Fondo de Compensación de Servicios Financieros del Reino Unido. Téngase en cuenta que los inversores de la Isla de Man no estarán protegidos por el régimen legal de compensación en el caso del Janus Henderson Fund. Las llamadas telefónicas pueden ser grabadas para protección mutua, para mejorar el servicio al cliente y para mantener registros con fines regulatorios.

El fondo Janus Henderson Fund (en lo sucesivo, el "Fondo") es una SICAV luxemburguesa constituida el 26 de septiembre de 2000, gestionado por Henderson Management S.A. Se podrá obtener una copia del documento de datos fundamentales para el inversor y del folleto del Fondo dirigiéndose a Henderson Global Investors Limited, que actúa como Gestora de Inversiones y Distribuidora. Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual se proporcionan los productos y servicios de inversión por parte de Janus Capital International Limited (reg. n.º 3594615), Henderson Global Investors Limited (reg. n.º 906355), Henderson Investment Funds Limited (reg. n.º 2678531), AlphaGen Capital Limited (reg. n.º 962757), Henderson Equity Partners Limited (reg. n.º 2606646), (cada uno registrado en Inglaterra y Gales en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y regulado por la Financial Conduct Authority) y Henderson Management S.A. (reg. n.º B22848 en 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburgo, y regulado por la Commission de Surveillance du Secteur Financier). Podrá obtener sin cargo alguno una copia del folleto del Fondo, del documento de datos fundamentales para el inversor, de los estatutos sociales así como de los informes anuales y semestrales en la sede del Fondo en Luxemburgo: 4a rue Henri Schnadt, L-2530 Luxemburgo; en Alemania: en Janus Henderson Investors, Tower 185, Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327, Fráncfort; en Austria: en UniCredit Bank Austria, Schottengasse 6-8, 1010, Viena, en España: oficinas de las distribuidoras españolas. Se podrá obtener una lista de estas distribuidoras en la web www.cnmv.es (Janus Henderson Fund está inscrita ante la CNMV con el número 259. El Custodio en España es BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A.); en Bélgica: en el Proveedor de Servicios Financieros belga CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Bruselas; en Singapur: el Representante en Singapur, Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; y en Suiza, en el Representante en Suiza: BNP Paribas Securities Services, París, sucursal en Zúrich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zúrich, que es también el Agente de Pagos suizo.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared y Knowledge Labs son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o de una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc.